C

# indusmin

Annual
Report
1982
Rapport
annuel

LIBRARY

## Head Office

P.O. Box 40, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4

## Executive Office

365 Bloor Street East, Suite 200
Toronto, Ontario M4W 3L4

## Transfer Agents

Canada Permanent Trust
20 Eglinton Avenue West
Toronto, Ontario M4R 2E2

## Auditors

McColl, Turner & Co.
Peterborough, Ontario K9H 3J6

## Solicitors

Strathy, Archibald & Seagram
Box 438, Commerce Court Postal Station
Toronto, Ontario M5L 1J3

## *Siège social*

*P.O. Box 40, Commerce Court West*
*Toronto, Ontario M5L 1B4*

## *Bureaux administratifs*

*365 Bloor Street East, Suite 200*
*Toronto, Ontario M4W 3L4*

## *Agents de transfert*

*La Compagnie Canada Permanent Trust*
*20 Eglinton Avenue West,*
*Toronto, Ontario M4R 2E2*

## *Vérificateurs*

*McColl, Turner & Co.*
*Peterborough, Ontario K9H 3J6*

## *Contentieux*

*Strathy, Archibald & Seagram*
*Box 438, Commerce Court Postal Station*
*Toronto, Ontario M5L 1J3*

indusmin limited limitée

# Year in Brief
(Fiscal Year ended December 31)
(Dollars in 000's
except amounts per share)

# *Sommaire de l'exercice*
*(Exercice clos le 31 décembre)*
*(en milliers de dollars sauf les valeurs par action)*

| | 1982 | 1981 | |
|---|---|---|---|
| **Net Sales** | | | ***Chiffre d'affaires net*** |
| Minerals Division | **$39,522** | $44,407 | *Division des minéraux* |
| Fahramet Division | **18,606** | 25,596 | *Division Fahramet* |
| Total | **$58,128** | $70,003 | *Total* |
| **Earnings** | | | ***Bénéfice*** |
| Operating profit | **$ 3,171** | $ 6,761 | *Bénéfice d'exploitation* |
| Interest expense | **1,164** | 2,003 | *Frais d'intérêt* |
| Other income | **95** | 38 | *Autres revenus* |
| Taxes | **578** | 1,722 | *Impôts et taxes* |
| Minority interest | **20** | 23 | *Quote-part de l'actionnaire minoritaire* |
| Net earnings | **$ 1,504** | $ 3,051 | *Bénéfice net* |
| % of Sales | **2.6%** | 4.4% | *% du chiffre d'affaires* |
| **Financial Position** | | | ***Situation financière*** |
| Cash flow from operations | **$ 4,510** | $ 6,317 | *Marge d'autofinancement provenant de l'exploitation* |
| Working capital | **$19,217** | $15,131 | *Fonds de roulement* |
| Shareholders' equity | **$30,448** | $28,944 | *Avoir des actionnaires* |
| Return on equity | **4.9%** | 10.5% | *Rendement de la part des actionnaires* |
| Total assets | **$44,317** | $51,118 | *Total de l'actif* |
| Shares issued | **1,167,901** | 1,167,901 | *Actions émises* |
| Shareholders | **1,673** | 1,459 | *Actionnaires* |
| Employees | **586** | 860 | *Employés* |
| **Per Common Share** | | | ***Par action ordinaire*** |
| Quarterly earnings | | | *Bénéfice trimestriel* |
| First | **$ (.35)** | $ (.05) | *Premier trimestre* |
| Second | **.51** | .86 | *Deuxième trimestre* |
| Third | **.55** | .92 | *Troisième trimestre* |
| Fourth | **.58** | .88 | *Quatrième trimestre* |
| Net earnings | **$ 1.29** | $ 2.61 | *Bénéfice net* |
| Cash flow from operations | **$ 3.86** | $ 5.41 | *Marge d'autofinancement provenant de l'exploitation* |
| Dividends paid | **$ —** | $ .90 | *Dividendes versés* |
| Shareholders' equity | **$ 26.07** | $ 24.78 | *Avoir des actionnaires* |

The Annual Meeting of the Shareholders of Indusmin Limited will be held in the Johnson Room I, Westin Hotel, 145 Richmond Street West, Toronto, Ontario, on Wednesday, April 6, 1983, at the hour of 11:00 o'clock in the forenoon.

*L'assemblée générale des actionnaires d'Indusmin Limitée aura lieu dans la salle Johnson I du Westin Hotel, 145 Richmond Street West, Toronto, Ontario le mercredi 6 avril 1983, à 11 heures.*

# Report to Shareholders

1982 Consolidated sales revenue was affected severely by the recession in the economy. Sales were $58,128,000 or 17 per cent lower than the record level established in 1981.

Earnings were $1,504,000, a reduction of 50.7 per cent below 1981.

Reductions in sales volume were experienced at all operations and contributed to the lower earnings. Fahramet operations were the most seriously affected, and a loss of $979,000 resulted in spite of major cost reductions and severe curtailment of employment levels. Although sales revenue was down 11 per cent, Minerals Division operating cost control programs, including work force reductions, succeeded in maintaining Division contributions at an acceptable level.

High interest rates were a factor in reduced profits, however these rates were being lowered rapidly in the last few months of the year.

As of November 11, 1982, the outstanding preferred Class A shares of Fahramet Limited were redeemed and, as of November 30, Fahramet Limited was wound up as a subsidiary company. Fahramet, Division of Indusmin Limited now carries on the business of the Castings Division.

In July, staffing at the Indusmin Technical Centre was sharply reduced and the facilities were relocated at Falconbridge Metallurgical Laboratories in Thornhill, Ontario. It is expected that this will result in technical and cost benefits for Indusmin.

Exploration concentrated on reconnaissance work on a new quartzite ore body that was staked on property near Badgeley Island in 1981. A limited drilling program is planned for 1983. Processing studies were carried out on a Perth Potsdam sandstone deposit optioned during 1979. The ore in this area does not have the quality of the sandstone in the St. Canut, Quebec region.

In view of the low profit levels and in order to conserve cash, capital expenditures were limited during the year. Total loans from banks were reduced by $5,420,000 to $7,030,000 which accordingly reduced interest costs substantially.

On September 14, 1982 the Board of Directors elected I.H. Keith as Chairman of the Board and Chief Executive Officer and C.M. Woodruff as President and Chief Operating Officer. Mr. Keith, formerly President and Managing Director, replaced H.T. Berry who retired as Chairman but remained as a Director. Mr. Woodruff had been Executive Vice-President. On the same date William James, Chairman, President and Chief Executive Officer of Falconbridge Limited was elected to the Board replacing M.A. Cooper who had resigned from the Board. The Board records its grateful appreciation to Mr. Cooper who has rendered valuable service as a Board member over many years including a period as President. John M. Donovan was appointed Treasurer to replace N.H. Witherell, who resigned.

# *Rapport aux actionnaires*

*Le chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 1982 a été gravement atteint par la récession économique. Les ventes ont accusé une baisse de $58,128,000 soit 17 pour cent par rapport au niveau record établi en 1981.*

*Les bénéfices s'élèvent à $1,504,000, soit une baisse de 50.7 pour cent par rapport aux chiffres de 1981.*

*Toutes les divisions ont connu des compressions du volume des ventes, qui sont responsables du faible niveau des bénéfices. L'exploitation Fahramet est la plus durement touchée et accuse une perte de $979,000 malgré d'importantes réductions des coûts et du personnel. Bien que le chiffre d'affaires ait chuté de 11 pour cent, les programmes de contrôle des coûts d'exploitation de la division des minéraux, qui comprenaient une réduction de la main-d'oeuvre, ont réussi à maintenir les apports de cette division à des niveaux acceptables.*

*Les taux d'intérêt élevés responsables de la diminution des bénéfices affichaient toutefois une baisse rapide au cours des derniers mois de l'exercice.*

*À compter du 11 novembre 1982, les actions privilégiées de la série A de Fahramet Limitée en circulation ont été rachetées et, à compter du 30 novembre, Fahramet Limitée a été dissolue en tant que filiale. Fahramet, Division d'Indusmin Limitée, reprend désormais les affaires de la division des moulages.*

*En juillet, le personnel du Centre technique d'Indusmin s'est vu considérablement réduit et les installations ont été transférées aux Laboratoires métallurgiques de Falconbridge à Thornhill, Ontario. Selon les prévisions, cette mesure entraînera des avantages techniques et financiers pour Indusmin.*

*L'exploration a essentiellement consisté en travaux de reconnaissance sur un nouveau gisement de quartzite qui a été localisé en 1981 près de notre propriété de l'île Badgeley. Un programme de forage restreint est prévu pour 1983. Des études portant sur le traitement ont été effectuées sur un gisement de grès de Potsdam à Perth pour lequel nous avions pris une option en 1979. Le minerai de cette région ne possède pas la qualité du grès de la région de St-Canut (Québec).*

*Étant donné les faibles marges de profit et afin de conserver un certain niveau de liquidité, le montant des dépenses en immobilisations a été restreint au cours de l'année. Le montant total des prêts bancaires a diminué de $5,420,000 pour s'établir à $7,030,000, provoquant ainsi une forte réduction des frais d'intérêt.*

*Le 14 septembre 1982, le Conseil d'administration a élu I.H. Keith au poste de président du Conseil et chef de la direction et C.M. Woodruff au poste de président et chef de l'exploitation. Anciennement président-directeur général, M. Keith remplace H.T. Berry qui a pris sa retraite à titre de président du Conseil mais conserve ses fonctions d'administrateur. M. Woodruff occupait auparavant la fonction de vice-président administratif. Le même jour, William James, président du Conseil ainsi que président et chef de la direction de Falconbridge Limitée, a été appelé à siéger au Conseil d'administration pour remplacer M.A. Cooper qui a donné sa démission au Conseil. Le Conseil d'administration tient à remercier M. Cooper pour les services précieux qu'il a rendus au cours de nombreuses années à titre de membre du Conseil, notamment en qualité de président. John M. Donovan assume les fonctions de N.H. Witherell qui a démissionné de son poste de trésorier.*

## Outlook

The weak demand and resultant low sales experienced in 1982 is expected to continue in 1983. Fahramet Division is particularly sensitive to recessionary conditions and recovery will await improvement in the economy. Cost reduction programs initiated in 1982 at all operations will be continued and capital expenditures will be maintained at essential levels only.

## In Appreciation

In a year that turned out to be even more difficult than expected, our appreciation is sincerely extended to all employees for their efforts, and to customers, suppliers, and shareholders for their support.

Ian H. Keith
Chairman
and Chief Executive Officer

C.M. Woodruff
President
and Chief Operating Officer

February 16, 1983

## *Perspectives*

*La faible demande et les maigres ventes de 1982 persisteront certainement en 1983. La division Fahramet s'est montrée particulièrement vulnérable face à la récession et ne connaîtra de véritable reprise que lors d'une conjoncture économique plus saine. Les programmes de réduction des coûts mis en place en 1982 dans toutes les divisions seront maintenus et les dépenses en immobilisations se limiteront au strict nécessaire.*

## *Remerciements*

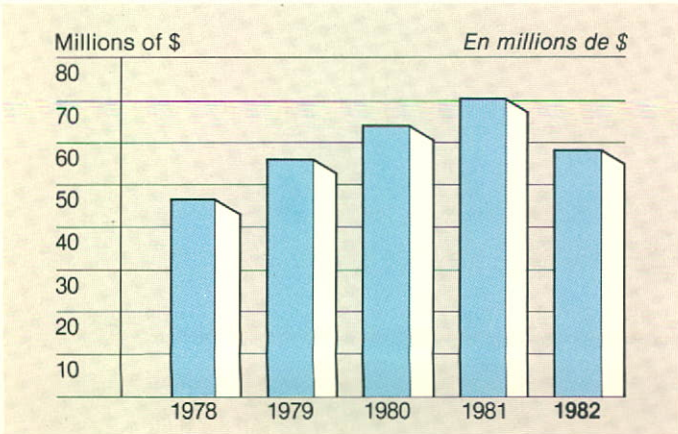
*Après une année qui s'est avérée encore plus difficile que prévu, nous remerçions tous nos employés de leurs efforts, et nos clients, fournisseurs et actionnaires de leur appui.*

*Le président du Conseil et chef de la direction,*
*Ian. H. Keith*

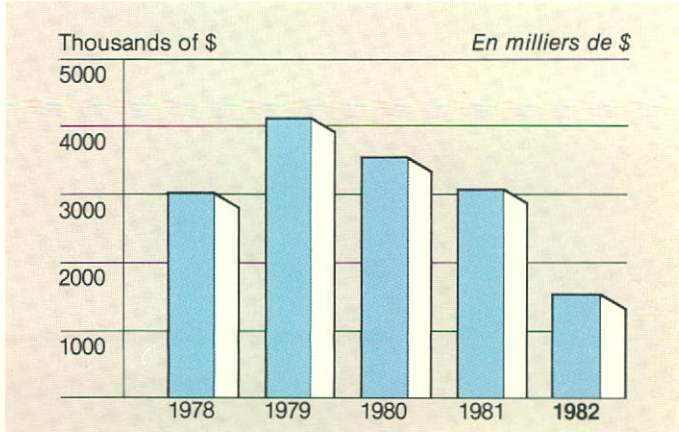
*Le président et chef de l'exploitation,*
*C.M. Woodruff*

*le 16 février 1983*

NET SALES
*CHIFFRE D'AFFAIRES NET*




NET EARNINGS
*BÉNÉFICE NET*



# Financial Review

Net earnings for the year were $1,504,000 or $1.29 per share compared with $3,051,000 or $2.61 per share for 1981, a decrease of 50.7 per cent. The decrease in net earnings was attributable to lower sales volumes and lower operating profit margins resulting from competitive market conditions and reduced business activity, primarily in the Fahramet Division.

Sales decreased 17 per cent to $58,128,000 from $70,003,000 in 1981. This decrease is made up of a 27 per cent reduction in castings sales and a 11 per cent reduction in minerals sales.

Interest averaged 15.1 per cent in 1982 compared with 17.7 per cent in 1981 on the combined long-term and short-term debt of the company.

The income taxes on the Fahramet loss are recoverable at a rate higher than the rate payable on the Indusmin earnings. This has resulted in a reduction of taxes payable on consolidated earnings from 35.9 per cent in 1981 to 27.5 per cent in 1982.

### Source of Funds

During the year funds generated from operations amounted to $4,510,000. This is a 28.6 per cent decrease from the 1981 funds of $6,317,000. These funds exceeded expenditures on plant and equipment by $3,171,000. Working capital increased by $4,086,000 to a total of $19,217,000 by year-end.

### Financial Position

Capital spending in 1982 was restrained at lower than normal levels. Expenditures of $1,339,000 were for environmental, process improvement, and replacement purposes.

No dividend was declared in 1982. This compares with a 90 cents per share dividend amounting to $1,051,000 declared in 1981.

Significant debt reduction took place during 1982. Short-term bank advances were reduced from $6,410,000 in 1981 to $135,000 in 1982. Cash realization of accounts receivable and inventories was a major factor in this reduction.

A new long-term loan related to a United States subsidiary was negotiated in 1982 resulting in a $965,000 increase in long-term debt to a December 31, 1982 total of $6,095,000. At the end of the year the ratio of long-term debt to shareholders' equity was 1 to 5.0 compared with 1 to 5.6 at the end of 1981.

The working capital position and debt to equity ratio remain strong as the company begins 1983.

# *Revue financière*

*Les bénéfices nets pour l'exercice à l'étude s'élèvent à $1,504,000, soit $1.29 par action, contre $3,051,000 ou $2.61 par action en 1981, ce qui constitue une chute de 50.7 pour cent. La baisse des bénéfices nets est imputable à la diminution du volume des ventes et des marges de profit de l'exploitation, résultant de la concurrence acharnée sur le marché et du manque d'affaires qui affligent notamment la division Fahramet.*

*Les ventes ont baissé de 17 pour cent, de $70,003,000 en 1981 à $58,128,000 cette année en raison des réductions de 27 pour cent des ventes de la division des moulages et de 11 pour cent des ventes de minéraux.*

*L'intérêt moyen sur la dette cumulée à court et à long terme de la compagnie avoisinait 15.1 pour cent en 1982 contre 17.7 pour cent en 1981.*

*Les impôts sur la perte de la division Fahramet sont recouvrables à un taux plus élevé que le taux imposé aux bénéfices d'Indusmin. En conséquence, les impôts payables sur les bénéfices consolidés ont baissé de 35.9 pour cent en 1981 à 27.5 pour cent en 1982.*

### *Provenance des fonds*

*Au cours de l'exercice, les fonds provenant de l'exploitation ont totalisé $4,510,000. Il s'agit d'une baisse de 28.6 pour cent par rapport aux fonds de $6,317,000 enregistrés en 1981. Ces fonds ont dépassé les dépenses en immobilisations de $3,171,000. Le fonds de roulement s'est élevé de $4,086,000 pour atteindre un total de $19,217,000 à la clôture de l'exercice.*

### *Situation financière*

*Le niveau des dépenses en immobilisations pour 1982 a été plus bas que d'ordinaire. Un montant de $1,339,000 a été dépensé pour le contrôle de la pollution, l'amélioration des méthodes et les remplacements.*

*Aucun dividende n'a été déclaré pour l'exercice 1982. En 1981, le dividende était de $0.90 par action pour un montant déclaré de $1,051,000.*

*En 1982 on a assisté à une réduction importante de la dette. Les avances bancaires à court terme ont été réduites de $6,410,000 en 1981 à $135,000 en 1982. Les facteurs principaux de cette réduction sont l'encaissement des créances et la liquidation des stocks.*

*Un nouveau prêt à long terme destiné à une filiale américaine a été négocié en 1982, ce qui se traduit par une augmentation de $965,000 de la dette à long terme dont le total a atteint $6,095,000 au 31 décembre 1982. À la clôture de l'exercice, le ratio de la dette à long terme envers l'avoir des actionnaires est de 1 à 5.0 contre un ratio de 1 à 5.6 à la fin de l'exercice 1981.*

*Au début de l'exercice 1983, la situation du fonds de roulement ainsi que le ratio de la dette envers l'avoir des actionnaires demeurent sains.*

indusmin limited limitée

## FINANCIAL REVIEW (000's)

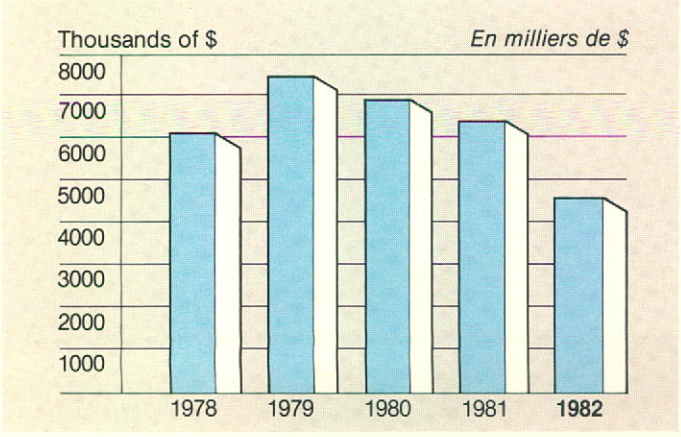
## REVUE FINANCIÈRE
*(en milliers de dollars)*

| Distribution of Sales Revenue | 1982 | | 1981 | | Répartition du chiffre d'affaires |
|---|---|---|---|---|---|
| Wages & Related Costs | $19,836 | ( 34.1%) | $24,376 | ( 34.8%) | Salaires et frais connexes |
| Materials Supplies & Services | 32,965 | ( 56.7%) | 37,475 | ( 53.5%) | Approvisionnements en matériaux et services |
| Depreciation & Similar Provisions | 3,225 | ( 5.6%) | 3,356 | ( 4.8%) | Provisions pour amortissement et autres |
| Taxes | 578 | ( 1.0%) | 1,722 | ( 2.5%) | Impôts et taxes |
| Minority Interest | 20 | — | 23 | — | Quote-part de l'actionnaire minoritaire |
| Earnings | | | | | Bénéfice |
| — Reinvested In Business | 1,504 | ( 2.6%) | 2,000 | ( 2.9%) | — réinvesti dans les affaires |
| — Paid to Shareholders | — | — | 1,051 | ( 1.5%) | — versé aux actionnaires |
| Sales Revenue | $58,128 | (100.0%) | $70,003 | (100.0%) | Chiffre d'affaires |

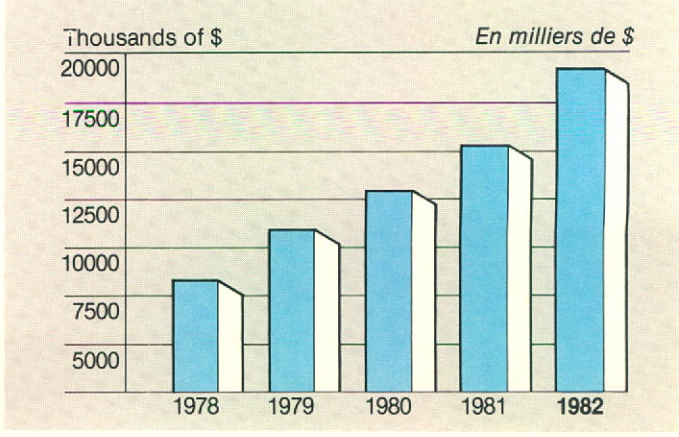
| Capital Expenditures by Classification* | 1982 | 1981 | Dépenses en immobilisations par catégorie* |
|---|---|---|---|
| Increased Capacity | $ 135 | $ 263 | Accroissement de la capacité |
| Replacement | 1,067 | 1,707 | Remplacement |
| Environmental Control | 144 | 227 | Protection de l'environnement |
| Miscellaneous | 56 | 41 | Divers |
| | $1,402 | $2,238 | |

*Before deducting investment tax credit/ *Avant déduction des crédits d'impôt à l'investissement*

CASH FLOW FROM OPERATIONS
*MARGE D'AUTOFINANCEMENT PROVENANT DE L'EXPLOITATION*




WORKING CAPITAL
*FONDS DE ROULEMENT*



# Minerals Division

**Nepheline Syenite**

Sales revenue and tonnage were lower than in 1981. Contribution was maintained due to good productivity and price increases implemented during the latter part of 1981. No improvement in sales and contribution is projected for 1983.

Minimal capital expenditures of $102,000 are projected for 1983. The labour agreement ended in October 1982 and negotiations were continuing at year-end.

**Quebec Silica**

Sales tonnage and revenue were lower than for the previous year due to lower activity in the glass industry and a strike at a major customer's plant. Results continued to improve due to good cost control and improved productivity.

Capital expenditures are projected at $257,000 in 1983. The labour agreement expires in January at St. Canut. The labour agreement at St. Donat will expire in July 1983.

**Ontario Silica**

Sales revenue and tonnage were much lower in 1982 due to absence of sales to the ferro-silicon industry which has been seriously affected by the recession. Additional market has been developed for the fines generated at the Midland plant which will reduce significantly the quantities of fines being discarded.

Badgeley Island operated again without a lost-time accident during 1982. The last lost-time accident was in May 1975.

Capital expenditures are projected at $167,000 for 1983. The labour agreements expire in May 1983 at both Midland and Badgeley Island.

**Aggregates**

Sales revenue and tonnage were reduced again in 1982. Construction activity has deteriorated further in the Metropolitan Toronto area and little improvement is expected during 1983.

Halton continued its accident-free record in 1982. The last lost-time accident occurred in September 1974.

Capital expenditures are projected at $62,000 for 1983. The labour agreement expired in November 1982 at Acton and negotiations were active at year-end. Halton labour agreement will expire in January 1984.

**Lawson-United**

Sales revenue and net profit from production operations were approximately the same as in 1981. Consolidated U.S. operations contributed a profit but this was insufficient to offset interest costs, therefore an after-tax loss was experienced. The economy continues to be weak in the United States and major improvement in results is not expected until there is a recovery. Constant efforts are being made to improve sales and productivity and to reduce costs.

Capital expenditures for 1983 are projected at $202,000 mainly for plant operating improvements.

# *Division des minéraux*

***Néphéline syénite***

*Ce secteur a enregistré une baisse du chiffre d'affaires et du tonnage par rapport aux résultats de l'exercice 1981. L'apport est resté inchangé en raison du taux élevé de productivité et des hausses de prix mises en vigueur au cours de la seconde moitié de 1981. On n'anticipe aucun redressement des ventes ni de l'apport pour l'exercice 1983.*

*Les prévisions concernant les dépenses d'immobilisations pour 1983 s'élèvent à $102,000. La convention collective a pris fin en octobre 1982 et les négociations se poursuivaient encore à la fin de l'exercice.*

***Silice Québec***

*Le chiffre d'affaires et le tonnage des ventes ont marqué un recul par rapport à l'exercice précédent suite à une baisse d'activité dans l'industrie du verre et à une grève chez un client important. L'apport poursuit sa progression, soutenu par un meilleur contrôle des coûts et une productivité accrue.*

*Des dépenses en immobilisations de $257,000 sont prévues pour 1983. La convention collective actuelle prend fin en janvier 1983 à St-Canut et en juillet à St-Donat.*

***Silice Ontario***

*N'ayant conclu aucune vente dans l'industrie du ferro-silicium où la récession se fait durement ressentir, la division a enregistré en 1982 une baisse considérable du tonnage des ventes et du chiffre d'affaires. Un marché supplémentaire se crée pour les fines produites à l'usine de Midland, ce qui réduira de beaucoup la quantité de fines mise au rebut.*

*À l'île de Badgeley, on n'a enregistré pendant l'exercice aucune perte de temps imputable à des accidents. La dernière perte de temps due à un accident remonte à mai 1975.*

*Des dépenses en immobilisations de $167,000 sont prévues pour 1983. Les conventions collectives en vigueur expirent en mai 1983 à Midland ainsi qu'à l'île de Badgeley.*

***Agrégats***

*Le tonnage des ventes et le chiffre d'affaires ont de nouveau fléchi en 1982. L'activité dans le secteur de la construction s'est détérioré davantage dans la région métropolitaine de Toronto et l'on n'anticipe aucune amélioration en 1983.*

*Halton a maintenu son record d'absence d'accidents en 1982. La dernière perte de temps découlant d'un accident remonte à septembre 1974.*

*Pour 1983, les prévisions des dépenses en immobilisations s'établissent à $62,000. La convention collective s'est terminée en novembre 1982 à Acton et les négociations continuaient à la fin de l'exercice. La convention collective de Halton prendra fin en janvier 1984.*

***Lawson-United***

*Le chiffre d'affaires et les bénéfices de ventes enregistrés par les unités de production demeurent pratiquement identiques à ceux de 1981. Après consolidation, les exploitations américaines affichent effectivement un profit qui s'avère toutefois trop faible pour compenser les frais d'intérêt; après déduction d'impôts, les états révèlent une perte. Aux États-Unis, l'économie demeure languissante et l'on ne prévoit aucun redressement significatif des résultats avant l'amorce d'une reprise. Des efforts sont constamment entrepris en vue d'augmenter les ventes et la productivité et afin de comprimer les coûts.*

*Des dépenses en immobilisations de $202,000 sont prévues pour 1983, notamment en vue d'améliorer le matériel d'exploitation.*

## MINERALS DIVISION

**Sales** (000's)

| | 1982 | 1981 | |
|---|---|---|---|
| Nepheline Syenite | **$11,754** | $12,902 | *Néphéline syénite* |
| Quebec Silica | **9,934** | 10,206 | *Silice Québec* |
| Ontario Silica | **7,757** | 9,783 | *Silice Ontario* |
| Aggregates | **5,327** | 6,846 | *Agrégats* |
| Lawson-United | **4,750** | 4,670 | *Lawson-United* |
| Total | **$39,522** | $44,407 | *Total* |

## *DIVISION DES MINÉRAUX*

***Chiffre d'affaires***
*(en milliers de dollars)*

**Capital Expenditures*** (000's)

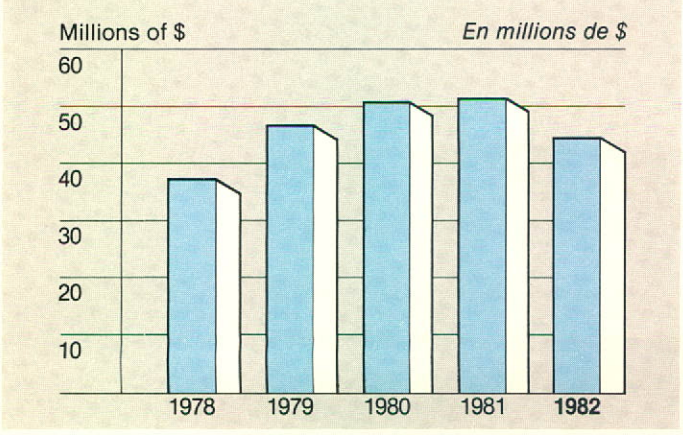
| | 1982 | 1981 | |
|---|---|---|---|
| Nepheline Syenite | **$ 317** | $ 330 | *Néphéline syénite* |
| Quebec Silica | **242** | 472 | *Silice Québec* |
| Ontario Silica | **393** | 113 | *Silice Ontario* |
| Aggregates | **58** | 469 | *Agrégats* |
| Lawson-United | **124** | 117 | *Lawson-United* |
| Other | **72** | 31 | *Divers* |
| Total | **$1,206** | $1,532 | *Total* |

***Dépenses en immobilisations****
*(en milliers de dollars)*

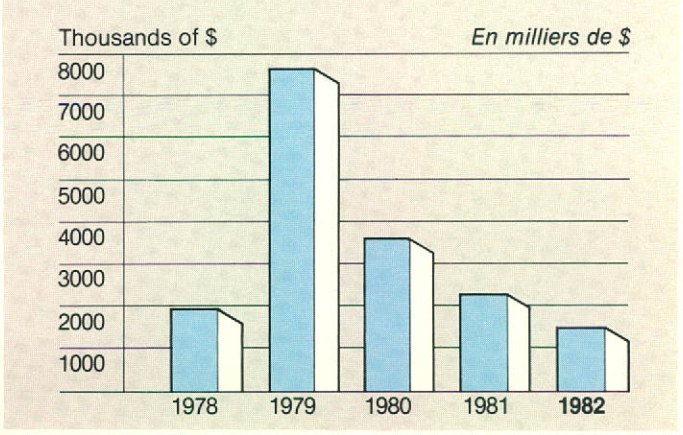
| Ore reserves proven by diamond drilling and mine development | Tons/*Tonnes* | Years Supply (approx.)/ *Années d'approvisionnement (approx.)* | *Réserves de minerai confirmés par forage au diamant et mise en valeur de la mine* |
|---|---|---|---|
| Nepheline Syenite | 20 million | 41 | *Néphéline syénite* |
| Quebec Silica | 15 million | 27 | *Silice Québec* |
| Ontario Silica | 11 million | 21 | *Silice Ontario* |
| Aggregates — Acton | 88 million | 44 | *Agrégats — Acton* |
| Aggregates — Halton | 21 million | 30 | *Agrégats — Halton* |

* Before deducting investment tax credit/ **Avant déduction des crédits d'impôt à l'investissement.*

TOTAL ASSETS
*TOTAL DE L'ACTIF*




CAPITAL EXPENDITURES
*DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS*



# Fahramet Division

The market for steel castings continued to decline throughout 1982 extending the recessionary trend which began during the second quarter of 1980. Tonnage shipped was reduced in all departments and sales revenue declined 27 per cent from the 1981 level.

### Sand Casting

Deepening weakness in Canada's resource and capital equipment markets was partially offset by successful penetration of new markets made possible by our 1979/80 modernization program and broadened technical skills.

1983 plans envisage $63,000 in capital expenditures.

### Shell Casting

Shell casting markets closely paralleled those for sand castings and the department was seriously underutilized throughout all of 1982. Mine closures and declines in transportation equipment manufacture were the major areas of weakness.

A maximum of $50,000 in capital expenditures is planned for 1983.

### Centrifugal Casting

The completion of petrochemical projects, initiated prior to the establishment of the National Energy program, dampened the recession's impact on this department and the facilities were utilized at satisfactory levels into the fourth quarter. Bookings were lower in the latter part of the year.

Capital expenditures will be held to a maximum of $70,000 for 1983.

### General

The sharp decline in capacity utilization had a severe impact on the employees of the company. Salaried and hourly workforce levels were reduced from 355 at the beginning of the year to 212 at December 31st. The reduction was accomplished through lay-off, termination, retirement and attrition. In addition, salaried staff received reduced incomes through much of the year and the full workforce began working reduced hours in September under a work-sharing agreement with the Unemployment Insurance Commission. The company regrets the loss of so many valuable employees and expresses appreciation to them and to those remaining for their special contributions in difficult times.

Fahramet continued its seven year trend of improvement in safety performance during 1982. The company retains its rank of first among major Canadian steel foundries.

The market outlook gives no encouragement for improvement in activity for 1983.

# *Division Fahramet*

*La marché des moulages en acier s'est détérioré d'avantage en 1982, poursuivant ainsi la tendance récessive amorcée au cours du second trimestre de 1980. Les expéditions ont décliné dans tous les services et le chiffre d'affaires a baissé de 27 pour cent par rapport au chiffre enregistré pour l'exercice 1981.*

### *Moulages en sable*

*Notre programme de modernisation implanté en 1979/80 ainsi que le perfectionnement de nos compétences techniques ont permis de pénétrer de nouveaux marchés et de compenser en partie la régression générale des marchés canadiens des ressources et des biens d'équipement.*

*Les budgets pour 1983 prévoient des dépenses en immobilisations s'élevant à $63,000.*

### *Moulages en coquilles*

*Les marchés des moulages en coquilles ont connu un ralentissement identique à celui des marchés des moulages en sable, et la capacité de production de ce service est restée grandement inexploitée durant toute l'année 1982. Les principaux facteurs en étaient la fermeture des mines et la baisse d'activité dans la fabrication de matériel de transport. Un montant maximum de $50,000 de dépenses en immobilisations est prévu dans le budget 1983.*

### *Moulage par centrifugation*

*L'achèvement des aménagements pétrochimiques, entrepris avant la mise en place du programme énergétique national, a amorti l'impact de la récession sur ce service et la capacité de production a atteint de bons niveaux jusqu'au dernier trimestre. Dans la seconde moitié de l'exercice, on a assisté à une diminution des commandes.*

*Les dépenses en immobilisations seront restreintes à $70,000 pour l'exercice 1983.*

### *Généralités*

*La chute radicale de l'exploitation par rapport au potentiel d'activité a entraîné de sévères répercussions sur les effectifs de la compagnie. La main-d'oeuvre salariée et remunérée à l'heure a diminué de 355 personnes au début de l'année, à 212 le 31 décembre. Cette réduction a été exercée par voie de mises à pied, de cessations d'emploi, de départs à la retraite et de départs naturels. En outre, les employés salariés ont perçu des salaires réduits durant la majeure partie de l'année et, à compter de septembre, l'amplitude de la journée de travail a été raccourcie pour tout le personnel selon une entente de partage de travail avec la Commission d'assurance-chômage. La compagnie regrette la perte d'un si grand nombre d'employés fort estimés et tient à les remercier ainsi que ceux qui ont conservé leur poste de leur contribution exceptionnelle durant ces temps difficiles.*

*Fahramet a réussi une septième année record en matière de sécurité en 1982, et conserve le premier rang parmi les usines sidérurgiques canadiennes.*

*Les perspectives ne laissent guère entrevoir un redressement des affaires en 1983.*

## FAHRAMET DIVISION

**Sales** (000's)

| | 1982 | 1981 | |
|---|---|---|---|
| Sand Casting | **$ 5,728** | $ 8,305 | *Moulages en sable* |
| Shell Casting | **3,397** | 4,242 | *Moulages en coquilles* |
| Centrifugal Casting | **9,481** | 13,049 | *Moulages par centrifugation* |
| Total | **$18,606** | $25,596 | *Total* |

## *DIVISION FAHRAMET*

***Chiffre d'affaires***

*(en milliers de dollars)*

**Capital Expenditures*** (000's)

| | 1982 | 1981 | |
|---|---|---|---|
| Sand Casting | **$ 6** | $ 66 | *Moulages en sable* |
| Shell Casting | **7** | 36 | *Moulages en coquilles* |
| Centrifugal Casting | **18** | 177 | *Moulages par centrifugation* |
| Other | **165** | 427 | *Divers* |
| Total | **$196** | $706 | *Total* |

***Dépenses en immobilisations****

*(en milliers de dollars)*

* Before deducting investment tax credit/* *Avant déduction des crédits d'impôt à l'investissement.*

# Consolidated Statement of Financial Position

December 31, 1982

| | 1982 (000's) |
|---|---|
| **Current Assets** | |
| Cash and temporary investments | $ 2,344 |
| Accounts receivable | 9,737 |
| Inventories (note 3) | 11,248 |
| Prepaid expenses and other current assets | 562 |
| | 23,891 |
| **Current Liabilities** | |
| Bank advances | 135 |
| Accounts payable and accrued charges | 3,514 |
| Income and mining taxes payable | 225 |
| Long-term debt due within one year | 800 |
| | 4,674 |
| **Working Capital** | 19,217 |
| Property, plant and equipment (note 4) | 18,635 |
| Other mining properties and expenditures thereon, at cost | 639 |
| Unamortized deferred development expenditures | 314 |
| Investment in unconsolidated subsidiary (note 5) | 321 |
| Investment in associated and other companies (note 6) | 438 |
| Loans receivable, secured | 24 |
| Goodwill | 55 |
| **Total Assets less Current Liabilities** | 39,643 |
| Long-term debt (note 7) | 6,095 |
| Deferred income and mining taxes | 3,100 |
| Minority interest (note 8) | — |
| | 9,195 |
| **Shareholders' Equity** | $30,448 |
| **Ownership Evidenced by:** | |
| Capital stock | |
| Authorized — Common shares without par value | |
| Issued and fully paid — 1,167,901 shares | $10,854 |
| Retained earnings | 19,594 |
| | $30,448 |

(See accompanying notes to the Financial Statements)

indusmin limited limitée

# État consolidé de la situation financière

au 31 décembre 1982

| 1981 (000's) | |
|---|---|
| | **Actif à court terme** |
| $ 184 | Encaisse et investissements à court terme |
| 14,848 | Comptes à recevoir |
| 13,287 | Stocks (note 3) |
| 477 | Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme |
| 28,796 | |
| | **Passif à court terme** |
| 6,410 | Avances bancaires |
| 5,382 | Comptes à payer et frais courus |
| 963 | Impôts sur le revenu et taxes minières à payer |
| 910 | Portion de dette à long terme échéant à moins d'un an |
| 13,665 | |
| 15,131 | **Fonds de roulement** |
| 20,487 | Propriétés, usines et équipement (note 4) |
| 639 | Autres propriétés minières et dépenses y afférentes, au prix coûtant |
| 341 | Frais de mise en valeur reportés non amortis |
| 321 | Investissement dans une filiale non consolidée (note 5) |
| 438 | Investissement dans des sociétés associées et autres (note 6) |
| 29 | Prêts à recevoir, garantis |
| 66 | Achalandage |
| 37,452 | **Total de l'actif moins passif à court terme** |
| 5,130 | Dette à long terme (note 7) |
| 3,142 | Impôts sur le revenu et taxes minières reportés |
| 236 | Quote-part de l'actionnaire minoritaire (note 8) |
| 8,508 | |
| $28,944 | **Avoir des actionnaires** |
| | **Droit de propriété:** |
| | Capital-actions |
| | Autorisé — actions ordinaires sans valeur au pair |
| $10,854 | Émis et entièrement libéré — 1 167 901 actions |
| 18,090 | Bénéfices non répartis |
| $28,944 | |

*(Voir notes annexées aux états financiers)*

On behalf of the Board:
*Au nom du Conseil d'administration:*

I.H. Keith, Director/*administrateur*

W.E. Curry, Director/*administrateur*

(incorporated under the laws of Canada)/*(constituée en société en vertu des lois canadiennes)*

## Consolidated Statement of Earnings

Year ended December 31, 1982

| | 1982 (000's) |
|---|---|
| **Sales** | $58,128 |
| Cost of products sold | 43,117 |
| Selling, general and administrative expenses | 8,615 |
| Depreciation, depletion and amortization | 3,225 |
| | 54,957 |
| **Operating profit** | 3,171 |
| Interest expense | 1,164 |
| Interest income | ( 95) |
| Income from investments (note 6) | — |
| | 1,069 |
| **Income before taxes and minority interest** | 2,102 |
| Income and mining taxes | |
| Currently payable | 801 |
| Deferred | (223) |
| | 578 |
| **Earnings before minority interest** | 1,524 |
| Minority shareholder's interest in earnings of subsidiary company | 20 |
| **Net earnings for the year** | $ 1,504 |
| **Earnings per common share** | $1.29 |

## Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended December 31, 1982

| | |
|---|---|
| **Retained earnings, beginning of year** | |
| As previously reported | $18,270 |
| Prior period adjustment (note 9) | 180 |
| As restated | 18,090 |
| Net earnings for the year | 1,504 |
| | 19,594 |
| Dividends | — |
| **Retained earnings, end of year** | $19,594 |

(See accompanying notes to the Financial Statements)

indusmin limited limitée

## État consolidé des résultats

*Exercice clos le 31 décembre 1982*

| 1981 (000's) | |
|---|---|
| $70,003 | ***Chiffre d'affaires*** |
| 52,123 | *Coût des produits vendus* |
| 7,763 | *Frais de vente, généraux et administratifs* |
| 3,356 | *Amortissement et épuisement* |
| 63,242 | |
| 6,761 | ***Profit d'exploitation*** |
| 2,003 | *Frais d'intérêt* |
| ( 13) | *Revenu d'intérêt* |
| ( 25) | *Revenu d'investissements (note 6)* |
| 1,965 | |
| 4,796 | ***Revenu avant impôts et quote-part de l'actionnaire minoritaire*** |
| | *Impôts sur le revenu et taxes minières* |
| 1,856 | *Exigibles* |
| (134) | *Reportés* |
| 1,722 | |
| 3,074 | ***Bénéfice avant quote-part de l'actionnaire minoritaire*** |
| 23 | *Quote-part de l'actionnaire minoritaire dans le bénéfice d'une filiale* |
| $ 3,051 | ***Bénéfice net de l'exercice*** |
| $2.61 | ***Bénéfice par action ordinaire*** |

## État consolidé des bénéfices non répartis

*Exercice clos le 31 décembre 1982*

| | |
|---|---|
| | ***Bénéfices non répartis, début de l'exercice*** |
| $16,270 | *Selon le rapport antérieur* |
| 180 | *Régularisation d'un exercice antérieur (note 9)* |
| 16,090 | *Après régularisation* |
| 3,051 | *Bénéfice net de l'exercice* |
| 19,141 | |
| 1,051 | *Dividendes* |
| $18,090 | ***Bénéfices non répartis, fin de l'exercice*** |

*(Voir les notes aux états financiers consolidés)*

# Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1982

| | 1982 (000's) |
|---|---|
| **Sources of Working Capital** | |
| Operations | |
| Net earnings for the year | $ 1,504 |
| Items not affecting working capital | |
| Depreciation, depletion and amortization | 3,225 |
| Income and mining taxes deferred | (223) |
| Minority interest | 20 |
| Loss (gain) on disposal of fixed assets | (16) |
| | 4,510 |
| Increase in long-term debt | 965 |
| Deferred investment tax credits utilized currently | 181 |
| Proceeds from disposal of fixed assets | 20 |
| Principal payments on loans receivable | 5 |
| | 5,681 |
| **Applications of Working Capital** | |
| Expenditures on plant and equipment | 1,339 |
| Decrease in long-term debt | — |
| Dividends | — |
| Minority interest | 20 |
| Redemption of shares of minority interest | 236 |
| | 1,595 |
| **Increase in Working Capital** | $ 4,086 |
| **Changes in Components of Working Capital** | |
| Increase (decrease) in current assets | |
| Cash and temporary investments | $ 2,159 |
| Accounts receivable | (5,111) |
| Inventories | (2,038) |
| Prepaid expenses and other assets | 85 |
| | (4,905) |
| (Increase) decrease in current liabilities | |
| Bank advances | 6,275 |
| Accounts payable and accrued charges | 1,868 |
| Income and mining taxes payable | 738 |
| Long-term debt due within one year | 110 |
| | 8,991 |
| **Increase in Working Capital** | 4,086 |
| **Working Capital, beginning of year** | 15,131 |
| **Working Capital, end of year** | $19,217 |

(See accompanying notes to the Financial Statements)

### Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated statement of financial position of Indusmin Limited as at December 31, 1982 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1982 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McCOLL, TURNER & CO.
Chartered Accountants

Peterborough, Canada
January 24, 1983

# État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre 1982

| 1981 (000's) | |
|---|---|
| | **Provenance du fonds de roulement** |
| | Exploitation |
| $ 3,051 | Bénéfice net de l'exercice |
| | Élements n'affectant pas le fonds de roulement |
| 3,356 | Frais d'amortissement et d'épuisement |
| (134) | Impôts sur le revenu et taxes minières reportés |
| 23 | Participation minoritaire |
| 21 | Perte (gain) découlant de la disposition d'immobilisations |
| 6,317 | |
| — | Augmentation de la dette à long terme |
| — | Utilisation actuelle des crédits d'impôts sur l'investissement |
| 15 | Produit de la disposition d'immobilisations |
| 4 | Remboursement de capital sur emprunts à recevoir |
| 6,336 | |
| | **Répartition du fonds de roulement** |
| 2,147 | Dépenses pour usines et équipement |
| 865 | Diminution de la dette à long terme |
| 1,051 | Dividendes |
| 23 | Quote-part de l'actionnaire minoritaire |
| — | Rachat des actions détenues en participation minoritaire |
| 4,086 | |
| $ 2,250 | **Augmentation du fonds de roulement** |
| | **Modification des éléments du fonds de roulement** |
| | Augmentation (diminution) de l'actif à court terme |
| $ (851) | Encaisse et investissements à court terme |
| 2,542 | Comptes à recevoir |
| 122 | Stocks |
| 12 | Frais payés d'avance et autres éléments d'actif |
| 1,825 | |
| | (Augmentation) diminution du passif à court terme |
| (1,335) | Avances bancaires |
| 2,097 | Comptes à payer et frais courus |
| (24) | Impôts sur le revenu et taxes minières à payer |
| (313) | Portion de dette à long terme échéant à moins d'un an |
| 425 | |
| 2,250 | **Augmentation du fonds de roulement** |
| 12,881 | **Fonds de roulement, début de l'exercice** |
| $15,131 | **Fonds de roulement, fin de l'exercice** |

*(Voir notes annexées aux états financiers)*

### Rapport des vérificateurs aux actionnaires

*Nous avons vérifié l'état consolidé de la situation financière d'Indusmin Limitée au 31 décembre 1982, ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.*

*À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1982, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.*

*McCOLL, TURNER & CO.*

*Peterborough, Canada le 24 janvier 1983*

*Comptables Agréés*

# Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 1982

**1. Summary of Significant Accounting Policies**

The consolidated financial statements of Indusmin Limited have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and consistently applied. To facilitate review of the financial statements, the significant accounting policies followed by the company are summarized below.

(A) BASIS OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of Indusmin Limited and its subsidiary companies, Fahramet Limited and American Nepheline Corporation.

The investment in shares of the majority-owned foreign subsidiary, Klukwan Iron Ore Corporation, is carried at cost. Due to the location and nature of the subsidiary's operations, Indusmin Limited does not exercise significant influence on the operating and financial decisions of Klukwan. Management therefore believes that consolidation of this subsidiary with Indusmin would not result in a more informative financial presentation.

(B) TRANSLATION OF FOREIGN CURRENCIES

Foreign currency transactions and account balances are translated into Canadian dollars as follows: working capital at approximate quoted rates of exchange prevailing at year end; fixed and other long-term assets, long-term debt and depreciation provisions on the basis of historic rates of exchange; revenues and expenses (other than depreciation) at average rates during the year. Realized exchange gains and losses are included in earnings. On translation of foreign subsidiaries' financial statements for consolidation purposes, unrealized foreign exchange gains are deferred and unrealized losses are included in earnings.

(C) VALUATION OF INVENTORIES

Inventories of operating supplies, spare parts and raw materials are valued at the lower of average cost and replacement cost. Crude ore, work in progress and finished products are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost includes raw materials, direct labour and manufacturing overhead expenses.

(D) PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment are accounted for as follows:

(i) Property, plant and equipment are recorded at cost less related investment tax credits.

(ii) Depreciation on plant and equipment is provided on the straight-line basis over the anticipated useful life of each category of depreciable property.

(iii) Depletion of aggregate deposits is provided on the basis of ore withdrawn. The cost of other industrial mineral deposits is being amortized over twenty-five years, commencing in 1971.

(iv) Repairs and maintenance expenditures are charged against earnings; expenditures which improve or prolong the useful lives of assets are capitalized.

(v) The cost and related accumulated depreciation of assets retired or disposed of are removed from the accounts and any gains or losses thereon are included in earnings.

(E) DEFERRED DEVELOPMENT EXPENDITURES

Expenditures on development of ore bodies prior to the commencement of production are deferred and then amortized on the basis of ore withdrawn as a percentage of estimated ore reserves in the particular deposits.

(F) GOODWILL

Goodwill, arising on consolidation is amortized on a straight-line basis over ten years, commencing in 1978.

(G) INCOME AND MINING TAXES

The company follows the deferral method of tax allocation in accounting for income and mining taxes. Under this method, timing differences be-

# *Notes aux états financiers consolidés*

*le 31 décembre 1982*

***1. Sommaire des principales méthodes comptables***

*Les états financiers consolidés d'Indusmin Limitée ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de la même façon qu'au cours de l'exercice précédent. Pour faciliter l'examen des états financiers consolidés, les principales méthodes comptables observées par la société sont résumées ci-dessous.*

*(A) PRINCIPES DE CONSOLIDATION*

*Les états financiers consolidés comprennent les comptes d'Indusmin Limitée et ceux de ses filiales, Fahramet Limitée et American Nepheline Corporation.*

*Le placement d'Indusmin dans les actions de sa filiale étrangère Klukwan Iron Ore Corporation, dont elle détient le contrôle majoritaire, est comptabilisé au prix coûtant. Du fait de l'implantation et de la nature de l'exploitation de cette filiale, Indusmin Limitée n'exerce pas une influence sensible sur les décisions d'exploitation et de financement de Klukwan. La direction croit par conséquent que la consolidation des états financiers de cette filiale avec ceux d'Indusmin ne permettrait pas de mieux informer les lecteurs de ses états financiers.*

*(B) CONVERSION DE DEVISES ÉTRANGÈRES*

*Les transactions et les soldes de devises étrangères sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante: fonds de roulement au cours du change approximatif coté à la fin de l'exercice, immobilisations et autres éléments d'actif à long terme, dette à long terme et provisions pour amortissement sur la base des taux d'origine, revenus et dépenses (en dehors de l'amortissement) aux taux moyens durant l'exercice. Les gains réalisés et les pertes subies figurent dans le bénéfice. Lors de la conversion des états financiers des filiales aux fins de consolidation, les gains de change non réalisés sont reportés et les pertes non réalisées sont comprises dans le bénéfice.*

*(C) ÉVALUATION DES STOCKS*

*Les stocks de fournitures d'exploitation, de pièces de rechange et de matières premières sont évalués au moindre de leur coût moyen et de leur coût de remplacement. Le minerai brut, les travaux en cours et les produits finis sont évalués au moindre de leur coût et de leur valeur nette de réalisation. Le coût englobe les matières premières, les frais généraux de main-d'oeuvre directe et de fabrication.*

*(D) PROPRIÉTÉS, USINES ET ÉQUIPEMENT*

*Les propriétés, les usines et l'équipement sont comptabilisés comme suit:*

*(i) Les propriétés, les usines et l'équipement sont comptabilisés au prix coûtant moins dégrèvements d'impôts pour investissements qui s'y rapportent.*

*(ii) L'amortissement des usines et de l'équipement est comptabilisé selon la méthode de l'amortissement constant sur la durée utile estimative de chaque catégorie de biens susceptibles de dépréciation.*

*(iii) L'épuisement des gisements d'agrégats est prévu sur la base du minerai extrait. Le coût des autres gisements de minéraux industriels est amorti sur vingt-cinq ans à partir de 1971.*

*(iv) Les frais de réparation et d'entretien sont imputés aux revenus. Les dépenses destinées à améliorer ou prolonger la durée utile des biens sont capitalisées.*

*(v) Le coût et la provision pour amortissement des biens hors d'usage ou aliénés sont éliminés des comptes et l'on fait ressortir les gains ou les pertes dans l'état des résultats.*

*(E) FRAIS DE MISE EN VALEUR REPORTÉS*

*Les frais de mise en valeur des gisements miniers avant la mise en exploitation sont reportés dans les comptes de la société et ensuite amortis sur la base du minerai extrait en pourcentage des réserves estimatives dans les gisements en question.*

*(F) ACHALANDAGE*

*L'achalandage découlant de la consolidation est amorti selon la méthode de l'amortissement constant sur une période de dix ans, à compter de 1978.*

*(G) IMPÔTS SUR LE REVENU ET TAXES MINIÈRES*

*Pour calculer les impôts sur le revenu et les taxes minières, la société*

tween the period when income or expenses are reported for tax purposes and the period when they are recorded in the accounts result in provisions for deferred taxes.

(H) RETIREMENT PLANS
Pension costs for current service are charged against earnings on a current basis. The liability for past service costs is being funded and charged to earnings over periods not exceeding fifteen years.

**2. Voluntary Dissolution**
The business of Fahramet Limited, a wholly-owned subsidiary, was acquired by Indusmin Limited on November 30, 1982, and the operations have continued thereafter as Fahramet, Division of Indusmin Limited. The voluntary dissolution of Fahramet as a corporate entity will be completed in accordance with applicable legislation.

**3. Inventories**

| | 1982 (000's) | (000's) |
|---|---|---|
| Minerals division | | |
| Crude ore and finished products | $ 4,800 | $ 3,933 |
| Operating supplies and spare parts | 3,104 | 3,700 |
| Fahramet division | | |
| Raw materials | 1,036 | 2,452 |
| Work in progress | 1,881 | 2,668 |
| Operating supplies and spare parts | 427 | 534 |
| | $ 11,248 | $ 13,287 |

**4. Property, Plant and Equipment**

| | 1982 Cost (000's) | 1982 Accumulated depreciation and depletion (000's) | 1982 Net book value (000's) | 1981 Net book value (000's) |
|---|---|---|---|---|
| Plant and equipment | | | | |
| Minerals division | $ 44,883 | $ 34,465 | $ 10,418 | $ 11,660 |
| Fahramet division | 11,247 | 4,248 | 6,999 | 7,583 |
| | 56,130 | 38,713 | 17,417 | 19,243 |
| Mining properties and land | 1,660 | 442 | 1,218 | 1,244 |
| | $ 57,790 | $ 39,155 | $ 18,635 | $ 20,487 |

**5. Investment in Unconsolidated Subsidiary**
Klukwan Iron Ore Corporation owns a large low-grade iron ore deposit in Alaska which had been under lease and generated royalty income for many years. As a result of the termination of the lease in 1978, royalty income is no longer being derived from the property. Klukwan's 1982 income consists of interest earned on current funds. Indusmin Limited's investment – carried at cost – represents 96.4 per cent of the issued Class A shares of the subsidiary company with a voting interest of 94.8 per cent and a 74.4 per cent interest in earnings. Income from this investment is recognized only when received as dividends. Financial data relevant to Klukwan is set out below:

| | 1982 Total (000's) | 1982 Indusmin's share(*) (000's) | 1981 Total (000's) | 1981 Indusmin's share(*) (000's) |
|---|---|---|---|---|
| Net book value | $ 762 | $ 567 | $ 701 | $ 517 |
| Working capital | 577 | 429 | 523 | 386 |
| Net income | 41 | 30 | 54 | 40 |

*Based on the 74.4 per cent interest in earnings (1981 – 73.7 per cent)

*utilise la formule du report d'impôt. En vertu de cette méthode, on crée des provisions pour impôts reportés pour tenir compte de l'écart chronologique entre la période de comptabilisation du revenu ou des dépenses aux fins d'impôt et la période de comptabilisation aux états financiers.*

*(H) RÉGIMES DE RENTES*
*Les coûts de rentes au titre des services courants sont imputés au revenu au cours de l'exercice. Le passif concernant les coûts pour services antérieurs est capitalisé et imputé au revenu au cours de périodes n'excédant pas quinze ans.*

***2. Dissolution légale***
*Fahramet Limitée, filiale en propriété exclusive, a été acquise par Indusmin Limitée le 30 novembre 1982. Depuis cette date, Fahramet poursuit ses opérations en tant que Fahramet, Division d'Indusmin Limitée. La dissolution légale de Fahramet en tant que société sera effectuée conformément aux lois régissant la dissolution des sociétés.*

***3. Stocks***

| | 1982 (en milliers de dollars) | 1981 (en milliers de dollars) |
|---|---|---|
| Division des minéraux | | |
| Minerai brut et produits finis | $ 4,800 | $ 3,933 |
| Fournitures d'exploitation et pièces de rechange | 3,104 | 3,700 |
| Division Fahramet | | |
| Matières premières | 1,036 | 2,452 |
| Travaux en cours | 1,881 | 2,668 |
| Fournitures d'exploitation et pièces de rechange | 427 | 534 |
| | $ 11,248 | $ 13,287 |

***4. Propriétés, usines et équipement***

| | 1982 Coût (en milliers de dollars) | 1982 Provision pour amortissement et épuisement (en milliers de dollars) | 1982 Valeur comptable nette (en milliers de dollars) | 1981 Valeur comptable nette (en milliers de dollars) |
|---|---|---|---|---|
| Usines et équipement | | | | |
| Division des minéraux | $ 44,883 | $ 34,465 | $ 10,418 | $ 11,660 |
| Division Fahramet | 11,247 | 4,248 | 6,999 | 7,583 |
| | 56,130 | 38,713 | 17,417 | 19,243 |
| Propriétés minières et terrains | 1,660 | 442 | 1,218 | 1,244 |
| | $ 57,790 | $ 39,155 | $ 18,635 | $ 20,487 |

***5. Investissement dans une filiale non consolidée***
*Klukwan Iron Ore Corporation possède en Alaska un vaste gisement de minerai de fer à faible teneur qui était exploité en vertu d'un bail et dont les redevances généraient des revenus depuis plusieurs années. Depuis la résiliation du bail en 1978, la propriété ne touche plus de redevances. Les revenus de Klukwan en 1982 se composent d'intérêts réalisés sur les fonds actuels. L'investissement d'Indusmin Limitée, comptabilisé au prix coûtant, représente 96.4 pour cent des actions de classe A émises de la filiale, comportant des droits de vote de 94.8 pour cent et une participation au bénéfice de 74.4 pour cent. Le revenu provenant de cet investissement n'est comptabilisé qu'au moment du versement, à titre de dividendes. Les données financières relatives à l'exploitation de Klukwan sont énumérées ci-dessous:*

| | 1982 Total (en milliers de dollars) | 1982 Part d'Indusmin(*) (en milliers de dollars) | 1981 Total (en milliers de dollars) | 1981 Part d'Indusmin(*) (en milliers de dollars) |
|---|---|---|---|---|
| Valeur comptable nette | $ 762 | $ 567 | $ 701 | $ 517 |
| Fonds de roulement | 577 | 429 | 523 | 386 |
| Revenu net | 41 | 30 | 54 | 40 |

*Compte tenu de la participation de 74.4 pour cent au bénéfice (1981 – 73.7 pour cent)

## 6. Investment in Associated and Other Companies

| | Number of shares | Indicated market value | Cost 1982 | Cost 1981 |
|---|---|---|---|---|
| | | (000's) | (000's) | (000's) |
| Falconbridge Limited | 16,759 | $ 813 | $ 433 | $ 433 |
| Quebec Cobalt and Exploration Limited | 43,200 | 13 | 5 | 5 |
| | | $ 826 | $ 438 | $ 438 |

The market values shown above are based upon closing market prices on December 31, 1982 and, due to the number of shares involved, are not necessarily indicative of the amount that could be realized on sale.

| | 1982 (000's) | 1981 (000's) |
|---|---|---|
| Income from Investments | | |
| Dividends from Falconbridge Limited | $ — | $ 25 |

## 7. Long-Term Debt

| | 1982 (000's) | 1981 (000's) |
|---|---|---|
| Five year unsecured term bank loan repayable in quarterly instalments of $200,000 commencing December 15, 1982. Interest is payable at the prime commercial rate plus 1/2 per cent. | $ 3,800 | $ 4,000 |
| Seven year unsecured bank facility of U.S. $2,500,000 revolving to December 31, 1984 and thereafter repayable in twenty equal quarterly instalments. Interest is payable at the company's option of (a) London Interbank Offered Rate (LIBOR) plus 3/4 per cent to December 31, 1984 and LIBOR plus 1 per cent to term or (b) U.S. prime rate plus 1/4 per cent to December 31, 1984 and U.S. prime rate plus 1/2 per cent to term. | 3,095 | — |
| Term bank loan of U.S. $1,800,000 | — | 2,040 |
| | 6,895 | 6,040 |
| Portion due within one year included in current liabilities | 800 | 910 |
| | $ 6,095 | $ 5,130 |

The aggregate principal repayments required in each of the next five years are as follows:

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1983 | $ 800,000 | 1985 | $ 1,414,700 |
| 1984 | 800,000 | 1986 | 1,414,700 |
| | | 1987 | 1,214,700 |

## 8. Minority Interest

On November 11, 1982, the 2,360 Class A 9.6 per cent cumulative redeemable preference shares of Fahramet Limited were redeemed at par value of $236,000.

## 9. Prior Period Adjustment

During 1982, a customer claim related to product shipped in 1978 was settled in favour of the claimant for an amount of $620,000. Indusmin agreed to share this cost with its insurer in the amount of $248,000. This payment, less the related income tax recovery of $68,000, has been charged to retained earnings and the comparative figures restated accordingly.

## 10. Lease Obligations

The company has three long-term operating leases related to industrial mineral deposits from which ore is being removed. Minimum payments in respect of these leases over the next five years amount to $185,000 annually.

## 11. Retirement Plans

The company and its subsidiaries have contributory retirement plans which are available to substantially all salaried and hourly rated employees. Total pension expense for 1982 was $1,304,000 (1981 – $1,368,000) including past service costs of $409,000 (1981 – $524,000). Based upon the most

## *6. Investissement dans des sociétés associées et autres*

| | *Nombre d'actions* | *Valeur marchande indiquée* | *Coût 1982* | *Coût 1981* |
|---|---|---|---|---|
| | | *(en milliers de dollars)* | | |
| *Falconbridge Limitée* | *16,759* | *$ 813* | *$ 433* | *$ 433* |
| *Quebec Cobalt and Exploration Limited* | *43,200* | *13* | *5* | *5* |
| | | *$ 826* | *$ 438* | *$ 438* |

*Les valeurs marchandes indiquées ci-dessus sont basées sur les cours à la clôture de la bourse le 31 décembre 1982 et, compte tenu du nombre des actions en cause, elles n'indiquent pas nécessairement la somme susceptible d'être réalisée à la vente.*

| | *1982* | *1981* |
|---|---|---|
| | *(en milliers de dollars)* | |
| *Revenu d'investissements* | | |
| *Dividendes de Falconbridge Limitée* | *$ —* | *$ 25* |

## *7. Dette à long terme*

| | *1982* | *1981* |
|---|---|---|
| | *(en milliers de dollars)* | |
| *Emprunt bancaire à terme, non garanti, remboursable en cinq ans par versements trimestriels de $200,000 à compter du 15 décembre 1982. Le taux d'intérêt dépasse le taux préférentiel de 1/2 pour cent* | *$ 3,800* | *$ 4,000* |
| *Facilité de crédit bancaire de $2,500,000 américain non garantie sur sept ans renouvelable au 31 décembre 1984 et payable, à compter de cette date, en 20 versements trimestriels égaux. La détermination du taux d'intérêt revient à la compagnie qui peut opter entre (a) le taux pratiqué par London Interbank (LIBOR) plus 3/4 pour cent jusqu'au 31 décembre 1984 et LIBOR plus 1 pour cent jusqu'à échéance et (b) le taux préférentiel américain plus 1/4 pour cent jusqu'au 31 décembre 1984 et le taux préférentiel américain plus 1/2 pour cent jusqu'à échéance.* | *3,095* | *—* |
| *Emprunt bancaire à terme $1,800,000 américain* | *—* | *2,040* |
| | *6,895* | *6,040* |
| *Tranche exigible à moins d'un an, comprise dans le passif à court terme* | *800* | *910* |
| | *$ 6,095* | *$ 5,130* |

*La totalité des remboursements du principal à effectuer au cours de chacun des cinq prochains exercices se répartit comme suit:*

| | | | |
|---|---|---|---|
| *1983* | *$ 800,000* | *1985* | *$ 1,414,700* |
| *1984* | *800,000* | *1986* | *1,414,700* |
| | | *1987* | *1,214,700* |

## *8. Quote-part de l'actionnaire minoritaire*

*Le 11 novembre 1982, les 2,360 actions privilégiées de classe A de Fahramet Limitée à dividende cumulatif de 9,6 pour cent ont été rachetées pour une valeur nominale de $236,000.*

## *9. Régularisation d'un exercice antérieur*

*Pendant l'exercice 1982, une réclamation portant sur une expédition effectuée en 1978 a été réglée en faveur du client, pour un montant de $620,000. Indusmin s'est engagée à verser $248,000 de ces frais d'assurance. Ce versement, moins le recouvrement correspondant d'impôts sur le revenu qui s'élève à $68,000, a été imputé aux bénéfices non répartis et les chiffres correspondants ont été rajustés en conséquence.*

## *10. Baux*

*La société a trois baux d'exploitation à long terme relatifs à des gisements de minéraux industriels d'où l'on extrait le minerai. Les paiements minimaux concernant ces baux au cours des cinq prochains exercices s'élèvent à $185,000 par an.*

## *11. Régimes de rente*

*La compagnie et ses filiales ont des régimes de rente à cotisation qu'elles offrent à la quasi-totalité de leurs employés salariés et payés à l'heure. Le total des rentes versées en 1982 s'est élevé à $1,304,000*

recent actuarial evaluation dated January 1, 1983, which used a revised interest rate assumption and recognized employee terminations during 1982, Indusmin Limited has unfunded past service costs amounting to $1,324,000 at December 31, 1982 (1981 – $3,653,000). Approximately $633,000 (1981 – $1,442,000) of past service costs relate to vested benefits. The company's present intention is to fund and amortize past service costs over periods not exceeding fifteen years.

### 12. Directors and Senior Officers

The company has eight directors who received aggregate remuneration of $44,000 (1981 – $44,000) as directors. Four of these directors served without remuneration as directors of subsidiary companies. Indusmin Limited also has nine officers whose remuneration in 1982 totalled $394,000 (1981 – $344,000). Four of these officers served without remuneration as officers of subsidiary companies.

### 13. Segmented Information

Indusmin Limited and its subsidiary companies operate in two industry segments, industrial minerals and castings. The industrial minerals segment includes the mining, processing and marketing of nepheline syenite, silica, feldspar and aggregate products. The castings segment consists of the manufacture and marketing of sand, shell and centrifugal castings.

Industry segment information is as follows:

| | Industrial minerals | | Castings | | Consolidated | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **1982** | 1981 | **1982** | 1981 | **1982** | 1981 |
| | **(000's)** | (000's) | **(000's)** | (000's) | **(000's)** | (000's) |
| Sales to outside customers | **$ 39,522** | $ 44,407 | **$ 18,606** | $ 25,596 | **$ 58,128** | $ 70,003 |
| Inter-segment sales | **—** | — | **477** | 495 | | |
| Total sales | **$ 39,522** | $ 44,407 | **$ 19,083** | $ 26,091 | | |
| Segment operating profit (loss) | **$ 4,113** | $ 5,475 | **$ (942)** | $ 1,285 | **$ 3,171** | $ 6,760 |
| Interest expense | **310** | 882 | **854** | 1,121 | **1,164** | 2,003 |
| Interest income | **(95)** | (13) | **—** | — | **(95)** | (13) |
| Income from investments | **—** | (25) | **—** | — | **—** | (25) |
| Income and mining taxes | **1,415** | 1,721 | **(837)** | — | **578** | 1,721 |
| Minority interest | **—** | — | **20** | 23 | **20** | 23 |
| | **1,630** | 2,565 | **37** | 1,144 | **1,667** | 3,709 |
| Net earnings (loss) | **$ 2,483** | $ 2,910 | **$ (979)** | $ 141 | **$ 1,504** | $ 3,051 |
| Identifiable assets | **$ 31,210** | $ 32,729 | **$ 13,107** | $ 18,389 | **$ 44,317** | $ 51,118 |
| Depreciation, depletion and amortization | **$ 2,452** | $ 2,619 | **$ 773** | $ 737 | **$ 3,225** | $ 3,356 |
| Capital expenditures | **$ 1,148** | $ 1,457 | **$ 191** | $ 691 | **$ 1,339** | $ 2,148 |

Export sales of domestic production to foreign countries amounted to $12,336,000 in 1982 (1981 – $13,467,000).

### 14. Related Party Transactions

Indusmin Limited is a subsidiary of Falconbridge Limited. Transactions with Falconbridge and its related companies occur in the normal course of business and are at terms and rates comparable to those with unrelated parties.

### 15. Income and Mining Taxes

The company is permitted to deduct earned depletion allowance for income tax purposes which results in a reduction in tax rates of 7.11 per cent in 1982 (7.13 per cent in 1981). The earned depletion allowance accumulated from prior years is about to be exhausted and continuation of the benefits arising from this tax rate reduction will depend upon the amount of eligible expenditures in future years.

*(1981 – $1,368,000), y compris les coûts des services antérieurs de $409,000 (1981 – $524,000). Selon l'analyse actuarielle la plus récente datant du 1er janvier 1983, dans laquelle on a appliqué un taux d'intérêt révisé, et tenant compte des cessations d'emploi enregistrées en 1982, Indusmin Limitée accuse une dette actuarielle pour services antérieurs de $1,324,000 au 31 décembre 1982 (1981 – $3,653,000). Environ $633,000 (1981 – $1,442,000) des coûts des services antérieurs ont trait aux avantages acquis. La compagnie a l'intention de capitaliser cette somme et de l'amortir au cours de périodes n'excédant pas quinze ans.*

### *12. Administrateurs et dirigeants*

*La compagnie a huit administrateurs dont la rémunération globale s'est élevée à $44,000 (1981 – $44,000). Quatre de ces administrateurs ont servi en tant qu'administrateurs de filiales non rémunérés. Indusmin Limitée compte également neuf dirigeants dont la rémunération globale en 1982 a atteint $394,000 (1981 – $344,000). Quatre de ces dirigeants ont travaillé à titre de dirigeants de filiales sans rémunération.*

### *13. Information sectorielle*

*Les minéraux industriels et les moulages sont les deux secteurs d'activité d'Indusmin Limitée et ses filiales. Le secteur des minéraux industriels englobe l'exploitation minière, le traitement et la commercialisation de la néphéline syénite, de la silice, du feldspath et des agrégats. Le secteur des moulages se spécialise dans la fabrication et la commercialisation des moulages en sable, en coquilles et par centrifugation.*

*L'information sur les secteurs industriels se présente comme suit:*

| | *Minéraux industriels* | | *Moulages* | | *Consolidé* | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | ***1982*** | *1981* | ***1982*** | *1981* | ***1982*** | *1981* |
| | | | *(en milliers de dollars)* | | | |
| *Ventes à des clients extérieurs* | ***$ 39,522*** | *$ 44,407* | ***$ 18,606*** | *$ 25,596* | ***$ 58,128*** | *$ 70,003* |
| *Ventes inter-sectorielles* | ***—*** | *—* | ***477*** | *495* | | |
| *Total des ventes* | ***$ 39,522*** | *$ 44,407* | ***$ 19,083*** | *$ 26,091* | | |
| *Bénéfice d'exploitation du secteur (perte)* | ***$ 4,113*** | *$ 5,475* | ***$ (942)*** | *$ 1,285* | ***$ 3,171*** | *$ 6,760* |
| *Frais d'intérêt* | ***310*** | *882* | ***854*** | *1,121* | ***1,164*** | *2,003* |
| *Revenu d'intérêt* | ***(95)*** | *(13)* | ***—*** | *—* | ***(95)*** | *(13)* |
| *Revenu de placement* | ***—*** | *(25)* | ***—*** | *—* | ***—*** | *(25)* |
| *Impôts sur le revenu et taxes minières* | ***1,415*** | *1,721* | ***(837)*** | *—* | ***578*** | *1,721* |
| *Quote-part de l'actionnaire minoritaire* | ***—*** | *—* | ***20*** | *23* | ***20*** | *23* |
| | ***1,630*** | *2,565* | ***37*** | *1,144* | ***1,667*** | *3,709* |
| *Bénéfice net (perte)* | ***$ 2,483*** | *$ 2,910* | ***$ (979)*** | *$ 141* | ***$ 1,504*** | *$ 3,051* |
| *Éléments d'actif identifiables* | ***$ 31,210*** | *$ 32,729* | ***$ 13,107*** | *$ 18,389* | ***$ 44,317*** | *$ 51,118* |
| *Amortissement et épuisement* | ***$ 2,452*** | *$ 2,619* | ***$ 773*** | *$ 737* | ***$ 3,225*** | *$ 3,356* |
| *Dépenses en immobilisations* | ***$ 1,148*** | *$ 1,457* | ***$ 191*** | *$ 691* | ***$ 1,339*** | *$ 2,148* |

*Les ventes à l'exportation de la production vers des pays étrangers ont totalisé $12,336,000 en 1982 (1981 – $13,467,000).*

### *14. Transaction entre apparentés*

*Indusmin Limitée est une filiale de Falconbridge Limitée. Les transactions avec Falconbridge Limitée et ses compagnies apparentées s'effectuent dans le cours normal des affaires et selon des termes et des taux comparables à ceux pratiqués avec des compagnies non apparentées.*

### *15. Impôts sur le revenu et taxes minières*

*La compagnie peut déduire de ses impôts une provision pour épuisement gagné qui entraîne une réduction de 7.11 pour cent du taux d'imposition en 1982 (7.13 pour cent en 1981). Cette provision accumulée au cours des exercices précédents est pratiquement épuisée et le maintien des avantages découlant de cette réduction du taux d'imposition dépendra du montant des dépenses déductible qui sera accordé pour les exercices suivants.*

# Statistical Summary

(Dollars in 000's except amounts per share)

# *Sommaire statistique*

*(en milliers de dollars, sauf les valeurs par action)*

| **Operating results** | **1982** | 1981 | 1980 | 1979 | 1978 | ***Résultats d'exploitation*** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Sales | **$58,128** | $70,003 | $63,945 | $56,038 | $46,686 | *Chiffre d'affaires* |
| Operating profit | **3,171** | 6,761 | 7,191 | 7,977 | 5,438 | *Bénéfice d'exploitation* |
| — % of sales | **5.5%** | 9.7% | 11.2% | 14.2% | 11.6% | *— % du chiffre d'affaires* |
| Interest expense | **1,164** | 2,003 | 1,412 | 1,023 | 815 | *Frais d'intérêt* |
| Other income | **95** | 38 | 157 | 50 | 30 | *Autre revenu* |
| Income before taxes | **2,102** | 4,796 | 5,936 | 7,004 | 4,653 | *Revenu avant impôts* |
| Income and mining taxes | **578** | 1,722 | 2,392 | 2,872 | 1,625 | *Impôts sur le revenu et taxes minières* |
| Minority interest | **20** | 23 | 23 | 23 | 23 | *Quote-part de l'actionnaire minoritaire* |
| Net earnings | **1,504** | 3,051 | 3,521 | 4,109 | 3,005 | *Bénéfice net* |
| — % of sales | **2.6%** | 4.4% | 5.5% | 7.3% | 6.4% | *— % du chiffre d'affaires* |
| — per share | **$1.29** | $2.61 | $3.01 | $3.52 | $2.57 | *— par action* |
| Capital & mine development expenditures* | **1,402** | 2,238 | 3,604 | 7,650 | 1,961 | *Dépenses en immobilisations et frais de mise en valeur des mines** |
| Depreciation amortization & depletion | **3,225** | 3,356 | 3,047 | 2,881 | 2,931 | *Amortissement et épuisement* |
| Cash flow from operations | **4,510** | 6,317 | 6,891 | 7,410 | 6,056 | *Marge d'autofinancement provenant de l'exploitation* |

| **Financial position** | | | | | | ***Situation financière*** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Working capital | **$19,217** | $15,131 | $12,881 | $10,962 | $ 8,162 | *Fonds de roulement* |
| Net plant & equipment | **18,635** | 20,487 | 21,715 | 21,415 | 17,165 | *Usines et équipement, net* |
| Total assets | **44,317** | 51,118 | 50,569 | 46,943 | 36,701 | *Total de l'actif* |
| Shareholders' equity | **30,448** | 28,944 | 26,944 | 24,474 | 21,415 | *Avoir des actionnaires* |
| % return on shareholders' equity | **4.9%** | 10.5% | 13.1% | 16.8% | 14.0% | *% de rendement sur l'avoir des actionnaires* |

| **Dividends** | | | | | | ***Dividendes*** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Common | | | | | | *Actions ordinaires* |
| — paid | **$ —** | $1,051 | $1,051 | $1,051 | $1,051 | *— libérées* |
| — per share | **$ —** | $.90 | $.90 | $.90 | $.90 | *— par action* |
| Common shares outstanding 31st December | **1,167,901** | 1,167,901 | 1,167,901 | 1,167,901 | 1,167,901 | *Actions ordinaires en circulation au 31 décembre* |

**NOTE:**

1978 — restated with prior period adjustment (see note 9).

* Before deducting investment tax credit.

***NOTE:***

*1978 — recalculé après redressement affecté à un exercice antérieur (voir note 9).*

* *Avant déduction des crédits d'impôt à l'investissement.*

indusmin limited limitée

## Directors

† H.T. BERRY
Metallurgical Engineer

†* W.E. CURRY
Lecturer
School of Business & Economics
Wilfrid Laurier University

F. DONALD HART
President
Hartland Corp.
Arlington, Virgina

WILLIAM JAMES
Chairman, President
and Chief Executive Officer
Falconbridge Limited

† IAN H. KEITH
Vice-President, Ferronickel
and Industrial Minerals Divisions
and African Operations
Falconbridge Limited

* J.D. KRANE
Vice-President, Corporate Affairs
and Secretary
Falconbridge Limited

* R.E. PARÉ
Montreal, Quebec
Executive

† C.M. WOODRUFF
President and
Chief Operating Officer
Indusmin Limited

* Member of the Audit Committee
† Member of the Executive Committee

## Officers and Corporate Management

IAN H. KEITH
Chairman and
Chief Executive Officer

C.M. WOODRUFF
President and
Chief Operating Officer

R. LAVERTU
Senior Vice-President
Minerals Division

J.L. CAYLOR
Senior Vice-President
Fahramet Division

S.B. GOSS
Vice-President
Corporate Affairs

J.M. DACOSTA, Q.C.
Secretary

P.D. BUNTON
Assistant Secretary

JOHN M. DONOVAN
Treasurer

K.B. MORLEY
Assistant Treasurer

## *Administrateurs*

† *H.T. BERRY*
*Ingénieur métallurgiste*

†* *W.E. CURRY*
*Conférencier*
*School of Business & Economics*
*Université Wilfrid Laurier*

*F. DONALD HART*
*Président,*
*Hartland Corp.*
*Arlington (Virginie)*

*WILLIAM JAMES*
*Président du Conseil,*
*Président et chef de la direction*
*Falconbridge Limitée*

† *IAN H. KEITH*
*Vice-Président, Divisions du ferro-nickel*
*et des minéraux industriels et des*
*exploitations africaines*
*Falconbridge Limitée*

* *J.D. KRANE*
*Vice-président, Affaires de la société*
*et secrétaire*
*Falconbridge Limitée*

* *R.E. PARÉ*
*Montréal (Québec)*
*Directeur*

† *C.M. WOODRUFF*
*Président et chef de l'exploitation*
*Indusmin Limitée*

* *Membre du comité de vérification*
† *Membre du comité exécutif*

## *Cadres et direction de la société*

*IAN H. KEITH*
*Président du Conseil et*
*chef de la direction*

*C.M. WOODRUFF*
*Président et chef de l'exploitation*

*R. LAVERTU*
*Premier vice-président*
*Division des minéraux*

*J.L. CAYLOR*
*Premier vice-président*
*Division Fahramet*

*S.B. GOSS*
*Vice-président*
*Affaires de la société*

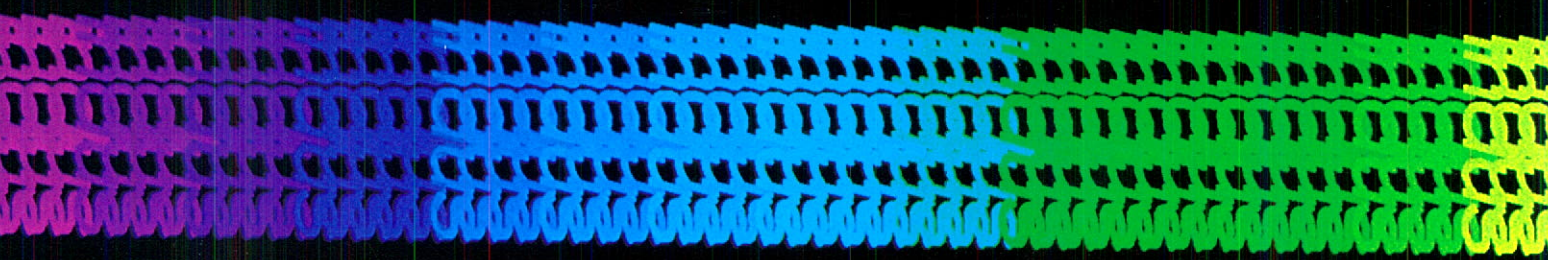
*J.M. DACOSTA, C.R.*
*Secrétaire*

*P.D. BUNTON*
*Secrétaire adjoint*

*JOHN M. DONOVAN*
*Trésorier*

*K.B. MORLEY*
*Trésorier adjoint*

Printed in Canada/*Imprimé au Canada*




indusmin limited limitée

Indusmin Limited/Limitée
Suite 200, 365 Bloor Street East
Toronto, Ontario M4W 3L4
Phone: (416) 967-1900

Fahramet Limited
P.O. Box 1700
Orillia, Ontario L3V 6L6

American Nepheline Corporation
P.O. Box 14445
Columbus, Ohio 43214
U.S.A.

Lawson-United Feldspar & Mineral Co.
P.O. Box 309
Spruce Pine, North Carolina 28777
U.S.A.